Office ontarien de financement

Bulletin — Finances de l'Ontario, deuxième trimestre 2006–2007

Ontario

www.ofina.on.ca — 26 octobre 2006

Programme d'emprunt à long terme sur les marchés publics, 2006–2007

Les besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics de la province et de la Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO) pour 2006–2007 devraient totaliser 20,4 milliards de dollars, soit 0,4 milliard de moins que les 20,8 milliards de dollars estimés dans le plan budgétaire de 2006 et 0,1 milliard de dollars de moins que l'estimation publiée dans le bulletin *Finances de l'Ontario – premier trimestre*.

Le changement subi par le total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics pour 2006–2007 est surtout attribuable à la baisse de 0,4 milliard de dollars du déficit par rapport au plan budgétaire de 2006. La diminution de 0,6 milliard de dollars des éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit découle de l'incidence nette sur les espèces du transfert de 1,1 milliard de dollars en espèces provenant des quatre fiducies fédérales. Cette diminution des éléments sans effet sur la trésorerie est contrebalancée par l'augmentation de 0,6 milliard de dollars des autres utilisations des espèces en raison de nouveaux prêts octroyés à des conseils scolaires dans le cadre de l'initiative Lieux propices à l'apprentissage.

Programme d'emprunt pour 2006–2007 : province et SFIEO

(en milliards de dollars)	Plan budgétaire	Perspectives actuelles	Variation en cours d'exercice
Déficit/(Excédent)	2,4	1,9	(0,4)
Redressements pour :			
les éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit	1,1	0,4	(0,6)
l'amortissement des immobilisations corporelles importantes	(2,2)	(2,3)	(0,1)
l'investissement dans des immobilisations corporelles	2,5	2,6	—
Dette arrivant à échéance	15,1	14,9	(0,2)
Rachats de titres de créances	0,7	0,9	0,2
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,4)	(0,3)	0,1
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	—	—	—
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	1,4	1,3	—
Autres utilisations/(sources) des espèces	0,2	0,9	0,6
Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics	20,8	20,4	(0,4)

Prévisions financières du deuxième trimestre au 30 septembre 2006.
Nota: Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Mise à jour sur les emprunts*

(en milliards de dollars)	Contractés	Restants	Total
Province	10,9	6,1	17,0
SFIEO	1,3	2,1	3,5
Total	12,2	8,2	20,4

*Au 16 octobre 2006.
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Emprunts

Au 30 septembre 2006, la province avait mobilisé environ 10,5 milliards de dollars, soit 51 % de ses besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics. Depuis la fin du trimestre, elle a emprunté 1,7 milliard de dollars supplémentaires, ce qui donne un total de 12,2 milliards de dollars au 16 octobre 2006. Il reste 8,2 milliards de dollars à se procurer.

Des 12,2 milliards de dollars, environ 9,3 milliards (76 %) proviennent de l'émission d'un certain nombre de titres de créances sur le marché canadien, dont les suivants : obligations consortiales, Obligations d'épargne de l'Ontario, billets à moyen terme, obligations par adjudication.

La province a aussi emprunté avec succès sur les marchés financiers internationaux en émettant entre autres : deux obligations planétaires de un milliard de dollars américains; des euro-billets à moyen terme en dollars américains et en rand sud-africains.

Le marché canadien continuera d'être la principale source de financement de la province en 2006–2007. Toutefois, la province gérera toujours son programme d'emprunt en ayant recours à des démarches souples et en surveillant les marchés financiers canadiens et internationaux afin de saisir diverses occasions d'emprunt qui minimisent les coûts de service de la dette. S'il y a toujours des occasions avantageuses, environ 25 % des besoins d'emprunt à long terme seront comblés sur les marchés internationaux.

Bulletin préparé par l'Office ontarien de financement. Ces données sont présentées à titre d'information uniquement et ne constituent ni une offre de vente ni un démarchage de valeurs mobilières. Elles n'ont été approuvées par aucun organisme de réglementation des valeurs mobilières et la décision d'acheter des valeurs ne doit pas être prise uniquement en fonction de ces données. Il peut y avoir des erreurs ou des omissions attribuables à la conversion électronique, au téléchargement ou à des modifications non autorisées. Certaines déclarations de la présentation peuvent être des déclarations prospectives (forward-looking statements) au sens de la loi américaine *Private Securities Litigation Reform Act of 1995*. Les déclarations prospectives comportent des incertitudes, des risques et d'autres facteurs qui pourraient faire que le rendement de l'économie de l'Ontario diffère grandement des prévisions et des perspectives économiques énoncées expressément ou implicitement dans ces déclarations. La province de l'Ontario ne s'engage nullement à mettre à jour ces déclarations prospectives en fonction de nouveaux renseignements obtenus, d'événements futurs ou autres, sauf pour se conformer aux exigences des lois et règlements pertinents. Même si, au moment de les rendre publiques, ces données étaient jugées fiables, RIEN NE GARANTIT QUE LE PRÉSENT DOCUMENT OU LES RENSEIGNEMENTS QU'IL CONTIENT SONT EXACTS OU COMPLETS.

Office ontarien de financement

Bulletin Finances de l'Ontario, deuxième trimestre 2006–2007

www.ofina.on.ca 26 octobre 2006

Programme d'emprunt à long terme sur les marchés publics, 2006–2007

Les besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics de la province et de la Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO) pour 2006–2007 devraient totaliser 20,4 milliards de dollars, soit 0,4 milliard de moins que les 20,8 milliards de dollars estimés dans le plan budgétaire de 2006 et 0,1 milliard de dollars de moins que l'estimation publiée dans le bulletin *Finances de l'Ontario – premier trimestre*.

Le changement subi par le total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics pour 2006–2007 est surtout attribuable à la baisse de 0,4 milliard de dollars du déficit par rapport au plan budgétaire de 2006. La diminution de 0,6 milliard de dollars des éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit découle de l'incidence nette sur les espèces du transfert de 1,1 milliard de dollars en espèces provenant des quatre fiducies fédérales. Cette diminution des éléments sans effet sur la trésorerie est contrebalancée par l'augmentation de 0,6 milliard de dollars des autres utilisations des espèces en raison de nouveaux prêts octroyés à des conseils scolaires dans le cadre de l'initiative Lieux propices à l'apprentissage.

Programme d'emprunt pour 2006–2007 : province et SFIEO

(en milliards de dollars)	Plan budgétaire	Perspectives actuelles	Variation en cours d'exercice
Déficit/(Excédent)	2,4	1,9	(0,4)
Redressements pour :			
les éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit	1,1	0,4	(0,6)
l'amortissement des immobilisations corporelles importantes	(2,2)	(2,3)	(0,1)
l'investissement dans des immobilisations corporelles	2,5	2,6	—
Dette arrivant à échéance	15,1	14,9	(0,2)
Rachats de titres de créances	0,7	0,9	0,2
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,4)	(0,3)	0,1
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	—	—	—
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	1,4	1,3	—
Autres utilisations/(sources) des espèces	0,2	0,9	0,6
Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics	20,8	20,4	(0,4)

Prévisions financières du deuxième trimestre au 30 septembre 2006.
Nota: Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Mise à jour sur les emprunts*

(en milliards de dollars)	Contractés	Restants	Total
Province	10,9	6,1	17,0
SFIEO	1,3	2,1	3,5
Total	12,2	8,2	20,4

*Au 16 octobre 2006.
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Emprunts

Au 30 septembre 2006, la province avait mobilisé environ 10,5 milliards de dollars, soit 51 % de ses besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics. Depuis la fin du trimestre, elle a emprunté 1,7 milliard de dollars supplémentaires, ce qui donne un total de 12,2 milliards de dollars au 16 octobre 2006. Il reste 8,2 milliards de dollars à se procurer.

Des 12,2 milliards de dollars, environ 9,3 milliards (76 %) proviennent de l'émission d'un certain nombre de titres de créances sur le marché canadien, dont les suivants : obligations consortiales, Obligations d'épargne de l'Ontario, billets à moyen terme, obligations par adjudication.

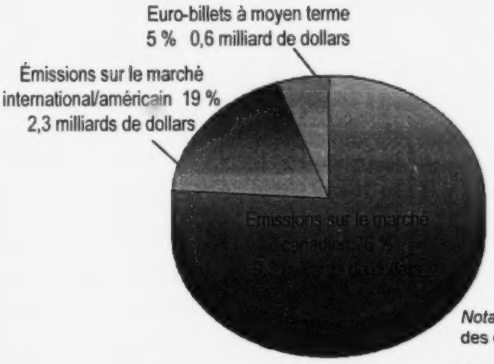
La province a aussi emprunté avec succès sur les marchés financiers internationaux en émettant entre autres : deux obligations planétaires de un milliard de dollars américains; des euro-billets à moyen terme en dollars américains et en rand sud-africains.

Le marché canadien continuera d'être la principale source de financement de la province en 2006–2007. Toutefois, la province gérera toujours son programme d'emprunt en ayant recours à des démarches souples et en surveillant les marchés financiers canadiens et internationaux afin de saisir diverses occasions d'emprunt qui minimisent les coûts de service de la dette. S'il y a toujours des occasions avantageuses, environ 25 % des besoins d'emprunt à long terme seront comblés sur les marchés internationaux.

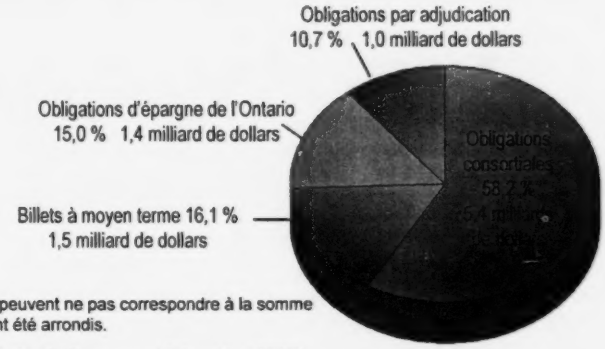
Bulletin préparé par l'Office ontarien de financement. Ces données sont présentées à titre d'information uniquement et ne constituent ni une offre de vente ni un démarchage de valeurs mobilières. Elles n'ont été approuvées par aucun organisme de réglementation des valeurs mobilières et la décision d'acheter des valeurs ne doit pas être prise uniquement en fonction de ces données. Il peut y avoir des erreurs ou des omissions attribuables à la conversion électronique, au téléchargement ou à des modifications non autorisées. Certaines déclarations de la présentation peuvent être des déclarations prospectives (forward-looking statements) au sens de la loi américaine *Private Securities Litigation Reform Act of 1995*. Les déclarations prospectives comportent des incertitudes, des risques et d'autres facteurs qui pourraient faire que le rendement de l'économie de l'Ontario diffère grandement des prévisions et des perspectives économiques énoncées expressément ou implicitement dans ces déclarations. La province de l'Ontario ne s'engage nullement à mettre à jour ces déclarations prospectives en fonction de nouveaux renseignements obtenus, d'événements futurs ou autres, sauf pour se conformer aux exigences des lois et règlements pertinents. Même si, au moment de les rendre publiques, ces données étaient jugées fiables, **RIEN NE GARANTIT QUE LE PRÉSENT DOCUMENT OU LES RENSEIGNEMENTS QU'IL CONTIENT SONT EXACTS OU COMPLETS.**

Programme d'emprunt 2006–2007

Emprunts – Tous les marchés
Émissions : 12,2 milliards de dollars canadiens



Emprunts – Marchés canadiens
Émissions : 9,3 milliards de dollars canadiens



Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Source : Office ontarien de financement (16 octobre 2006).

Programme d'emprunt à moyen terme

Perspectives du programme d'emprunt à moyen terme : Province et SFIEO

(en milliards de dollars)	2006–2007	2007–2008	2008–2009
Déficit/(Excédent)	1,9	2,2	1,0
Redressements pour :			
les éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit	0,4	1,8	1,5
l'amortissement des immobilisations corporelles importantes	(2,3)	(2,4)	(2,6)
l'investissement dans des immobilisations corporelles	2,6	2,7	2,7
Dette arrivant à échéance :			
Dette active	14,9	13,8	20,2
Impact différentiel du refinancement futur	—	1,0	—
Rachats de titres de créances	0,9	0,7	0,7
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,3)	(0,4)	(0,6)
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	—	0,2	0,6
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	1,3	0,3	—
Autres utilisations/(sources) des espèces	0,9	0,6	0,8
Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics	**20,4**	**20,5**	**24,4**

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Perspectives financières de 2006–2007

Bien que le déficit prévu dans le bulletin *Finances de l'Ontario – premier trimestre* demeure inchangé pour 2006–2007, à savoir 1,9 milliard de dollars, ou 0,9 milliard de dollars si la réserve n'est pas utilisée, les perspectives de croissance économique à moyen terme se sont assombries, en raison des prix records du pétrole, de la vigueur du dollar canadien et du ralentissement prévu du rythme de croissance économique aux États-Unis. On projette donc à moyen terme des déficits de 2,2 milliards de dollars en 2007–2008 et de 1,0 milliard de dollars en 2008–2009, en tenant compte de réserves totalisant 1,5 milliard de dollars. Cela est attribuable aux effets du ralentissement de la croissance économique sur les revenus de la province. Ces changements représentent une variation de 0,7 milliard de dollars du déficit en 2007–2008 et de 1,0 milliard de dollars du déficit en 2008–2009 par rapport aux objectifs financiers établis dans le budget de 2006. La province enregistrera un déficit de 0,7 milliard de dollars en 2007–2008 si la réserve n'est pas utilisée et affichera un excédent de 0,5 milliard de dollars en 2008–2009 si la réserve n'est pas utilisée.

Dans les États financiers consolidés de 2005–2006, le rendement financier de la province a été révisé et on prévoit un excédent modeste de 0,3 milliard de dollars, alors que le budget de 2006 projetait un déficit de 1,4 milliard de dollars. La hausse des revenus, conjuguée à une baisse des intérêts sur la dette, a donné au gouvernement la souplesse dont il avait besoin pour investir dans les secteurs clés prioritaires et réduire le déficit prévu pour 2006–2007, que le budget de 2006 établissait à 2,4 milliards de dollars.

La totalité des revenus devrait s'établir à 93,2 milliards de dollars en 2008–2009, un accroissement de 6,2 milliards de dollars par rapport aux prévisions pour 2006–2007. Il s'agit là d'un taux de croissance moyen de 3,5 % par année entre 2006–2007 et 2008–2009.

Les revenus fiscaux devraient augmenter de 4,6 milliards de dollars entre 2006–2007 et 2008–2009, soit un taux de croissance moyen de 3,6 % par année. Ce taux est conforme au taux de croissance moyen du PIB nominal de 4,2 % par année de 2006 à 2008.

Les paiements versés à l'Ontario par le gouvernement du Canada devraient augmenter de 1,4 milliard de dollars entre 2006–2007 et 2008–2009, soit un taux de croissance moyen de 5,0 % par année. Ces prévisions reposent sur les ententes actuelles entre le gouvernement fédéral et le gouvernement provincial, les engagements financiers et les formules applicables aux principaux transferts en matière de santé et de programmes sociaux. Ces prévisions comprennent 2,2 milliards de dollars sur trois ans provenant des transferts faits en vertu de l'Entente Canada-Ontario et 1,1 milliard de dollars sur trois ans qui représentent la part que l'Ontario recevra des transferts effectués dans le cadre des fiducies du gouvernement du Canada.

Pour remettre les finances de la province sur la voie d'un budget équilibré durable, on veillera à ce que la croissance annuelle moyenne des dépenses à moyen terme reste inférieure au taux annuel moyen de croissance des revenus. On s'attend à ce que la croissance annuelle des charges totales se situe en moyenne à 2,7 % de 2006–2007 à 2008–2009, c'est-à-dire moins que le taux de croissance annuelle des revenus de 3,5 % prévu à moyen terme.

Résumé financier

Perspectives financières de 2006–2007 – Variation en cours d'exercice (en milliards de dollars)	**Plan budgétaire 2006–2007**	**Perspectives[1] 2006–2007**	**Variation en cours d'exercice**
Revenus	**85,7**	**87,0**	**1,3**
Charges			
Programmes	77,7	78,8	1,1
Intérêt sur la dette	9,4	9,2	(0,2)
Total des charges	87,1	88,0	0,9
Excédent/(Déficit) avant la réserve	**(1,4)**	**(0,9)**	**0,4**
Réserve	**1,0**	**1,0**	**—**
Excédent/(Déficit)	**(2,4)**	**(1,9)**	**0,4**

[1] Prévisions financières du deuxième trimestre au 30 septembre 2006.

Perspectives économiques

L'économie de l'Ontario est fondamentalement vigoureuse et elle a fait preuve d'une très bonne résilience par rapport aux facteurs conjoncturels externes négatifs. Au cours du premier semestre de 2006, la croissance économique a été soutenue par la demande intérieure ayant pour corollaire une hausse marquée des dépenses de consommation et des investissements des entreprises. Il s'est créé 254 100 emplois nets en Ontario depuis octobre 2003, et le taux de chômage s'est situé en moyenne à 6,4 % jusqu'ici cette année, soit le taux le plus faible au cours des cinq dernières années.

Perspective économique de l'Ontario (en pourcentage)

	2004	2005	2006p	2007p	2008p	2009p
Croissance du PIB réel	3,1	2,8	1,6	2,0	3,0	3,1
Croissance du PIB nominal	5,2	4,1	3,0	3,7	4,7	4,8
Taux de chômage	6,8	6,6	6,3	6,3	6,2	6,1
Inflation de l'IPC	1,9	2,2	1,9	1,6	1,8	1,8

p = projection.
Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

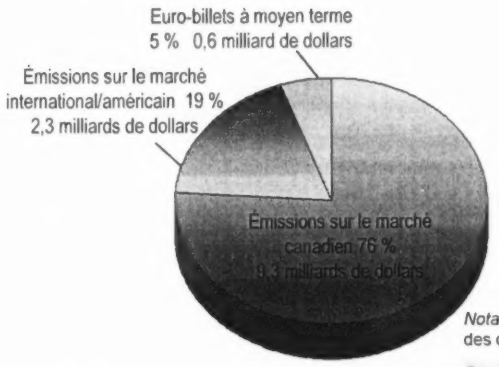
Cependant, les prix records du pétrole, la valeur élevée du dollar canadien et une croissance plus faible que prévu aux États-Unis, qui sont le plus important partenaire commercial de l'Ontario, ont fait que la croissance économique s'est avérée plus faible qu'on ne l'avait prévu dans le budget de mars 2006. On s'attend tout de même à une reprise de la croissance à moyen terme, et les prévisionnistes du secteur privé estiment que l'Ontario restera dans le peloton de tête des économies affichant les taux de croissance les plus rapides du G-7 de 2006 à 2009.

Le ministère des Finances prévoit une croissance du produit intérieur brut (PIB) réel de 1,6 % en 2006, de 2,0 % en 2007, de 3,0 % en 2008 et de 3,1 % en 2009. Chaque année, ces prévisions sont inférieures aux prévisions moyennes du secteur privé.

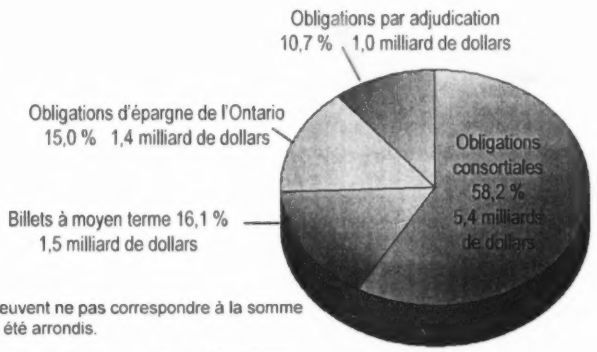
À l'heure actuelle, la moyenne des prévisions du secteur privé concernant la croissance du PIB réel est de 1,7 % en 2006, 2,1 % en 2007, 3,1 % en 2008 et 3,2 % en 2009.

Programme d'emprunt 2006–2007

Emprunts – Tous les marchés
Émissions : 12,2 milliards de dollars canadiens



Emprunts – Marchés canadiens
Émissions : 9,3 milliards de dollars canadiens



Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Source : Office ontarien de financement (16 octobre 2006).

Programme d'emprunt à moyen terme

Perspectives du programme d'emprunt à moyen terme : Province et SFIEO

(en milliards de dollars)	2006–2007	2007–2008	2008–2009
Déficit/(Excédent)	1,9	2,2	1,0
Redressements pour :			
les éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit	0,4	1,8	1,5
l'amortissement des immobilisations corporelles importantes	(2,3)	(2,4)	(2,6)
l'investissement dans des immobilisations corporelles	2,6	2,7	2,7
Dette arrivant à échéance :			
Dette active	14,9	13,8	20,2
Impact différentiel du refinancement futur	—	1,0	—
Rachats de titres de créances	0,9	0,7	0,7
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,3)	(0,4)	(0,6)
Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces	—	0,2	0,6
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	1,3	0,3	—
Autres utilisations/(sources) des espèces	0,9	0,6	0,8
Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics	**20,4**	**20,5**	**24,4**

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Perspectives financières de 2006–2007

Bien que le déficit prévu dans le bulletin *Finances de l'Ontario – premier trimestre* demeure inchangé pour 2006–2007, à savoir 1,9 milliard de dollars, ou 0,9 milliard de dollars si la réserve n'est pas utilisée, les perspectives de croissance économique à moyen terme se sont assombries, en raison des prix records du pétrole, de la vigueur du dollar canadien et du ralentissement prévu du rythme de croissance économique aux États-Unis. On projette donc à moyen terme des déficits de 2,2 milliards de dollars en 2007–2008 et de 1,0 milliard de dollars en 2008–2009, en tenant compte de réserves totalisant 1,5 milliard de dollars. Cela est attribuable aux effets du ralentissement de la croissance économique sur les revenus de la province. Ces changements représentent une variation de 0,7 milliard de dollars du déficit en 2007–2008 et de 1,0 milliard de dollars du déficit en 2008–2009 par rapport aux objectifs financiers établis dans le budget de 2006. La province enregistrera un déficit de 0,7 milliard de dollars en 2007–2008 si la réserve n'est pas utilisée et affichera un excédent de 0,5 milliard de dollars en 2008–2009 si la réserve n'est pas utilisée.

Dans les États financiers consolidés de 2005–2006, le rendement financier de la province a été révisé et on prévoit un excédent modeste de 0,3 milliard de dollars, alors que le budget de 2006 projetait un déficit de 1,4 milliard de dollars. La hausse des revenus, conjuguée à une baisse des intérêts sur la dette, a donné au gouvernement la souplesse dont il avait besoin pour investir dans les secteurs clés prioritaires et réduire le déficit prévu pour 2006–2007, que le budget de 2006 établissait à 2,4 milliards de dollars.

La totalité des revenus devrait s'établir à 93,2 milliards de dollars en 2008–2009, un accroissement de 6,2 milliards de dollars par rapport aux prévisions pour 2006–2007. Il s'agit là d'un taux de croissance moyen de 3,5 % par année entre 2006–2007 et 2008–2009.

Les revenus fiscaux devraient augmenter de 4,6 milliards de dollars entre 2006–2007 et 2008–2009, soit un taux de croissance moyen de 3,6 % par année. Ce taux est conforme au taux de croissance moyen du PIB nominal de 4,2 % par année de 2006 à 2008.

Les paiements versés à l'Ontario par le gouvernement du Canada devraient augmenter de 1,4 milliard de dollars entre 2006–2007 et 2008–2009, soit un taux de croissance moyen de 5,0 % par année. Ces prévisions reposent sur les ententes actuelles entre le gouvernement fédéral et le gouvernement provincial, les engagements financiers et les formules applicables aux principaux transferts en matière de santé et de programmes sociaux. Ces prévisions comprennent 2,2 milliards de dollars sur trois ans provenant des transferts faits en vertu de l'Entente Canada-Ontario et 1,1 milliard de dollars sur trois ans qui représentent la part que l'Ontario recevra des transferts effectués dans le cadre des fiducies du gouvernement du Canada.

Pour remettre les finances de la province sur la voie d'un budget équilibré durable, on veillera à ce que la croissance annuelle moyenne des dépenses à moyen terme reste inférieure au taux annuel moyen de croissance des revenus. On s'attend à ce que la croissance annuelle des charges totales se situe en moyenne à 2,7 % de 2006–2007 à 2008–2009, c'est-à-dire moins que le taux de croissance annuelle des revenus de 3,5 % prévu à moyen terme.

Résumé financier

Perspectives financières de 2006–2007 – Variation en cours d'exercice (en milliards de dollars)	**Plan budgétaire 2006–2007**	**Perspectives[1] 2006–2007**	**Variation en cours d'exercice**
Revenus	**85,7**	**87,0**	**1,3**
Charges			
Programmes	77,7	78,8	1,1
Intérêt sur la dette	9,4	9,2	(0,2)
Total des charges	87,1	88,0	0,9
Excédent/(Déficit) avant la réserve	**(1,4)**	**(0,9)**	**0,4**
Réserve	**1,0**	**1,0**	**—**
Excédent/(Déficit)	**(2,4)**	**(1,9)**	**0,4**

[1] Prévisions financières du deuxième trimestre au 30 septembre 2006.

Perspectives économiques

L'économie de l'Ontario est fondamentalement vigoureuse et elle a fait preuve d'une très bonne résilience par rapport aux facteurs conjoncturels externes négatifs. Au cours du premier semestre de 2006, la croissance économique a été soutenue par la demande intérieure ayant pour corollaire une hausse marquée des dépenses de consommation et des investissements des entreprises. Il s'est créé 254 100 emplois nets en Ontario depuis octobre 2003, et le taux de chômage s'est situé en moyenne à 6,4 % jusqu'ici cette année, soit le taux le plus faible au cours des cinq dernières années.

Perspective économique de l'Ontario
(en pourcentage)

	2004	2005	2006p	2007p	2008p	2009p
Croissance du PIB réel	3,1	2,8	1,6	2,0	3,0	3,1
Croissance du PIB nominal	5,2	4,1	3,0	3,7	4,7	4,8
Taux de chômage	6,8	6,6	6,3	6,3	6,2	6,1
Inflation de l'IPC	1,9	2,2	1,9	1,6	1,8	1,8

p = projection.
Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

Cependant, les prix records du pétrole, la valeur élevée du dollar canadien et une croissance plus faible que prévu aux États-Unis, qui sont le plus important partenaire commercial de l'Ontario, ont fait que la croissance économique s'est avérée plus faible qu'on ne l'avait prévu dans le budget de mars 2006. On s'attend tout de même à une reprise de la croissance à moyen terme, et les prévisionnistes du secteur privé estiment que l'Ontario restera dans le peloton de tête des économies affichant les taux de croissance les plus rapides du G-7 de 2006 à 2009.

Le ministère des Finances prévoit une croissance du produit intérieur brut (PIB) réel de 1,6 % en 2006, de 2,0 % en 2007, de 3,0 % en 2008 et de 3,1 % en 2009. Chaque année, ces prévisions sont inférieures aux prévisions moyennes du secteur privé.

À l'heure actuelle, la moyenne des prévisions du secteur privé concernant la croissance du PIB réel est de 1,7 % en 2006, 2,1 % en 2007, 3,1 % en 2008 et 3,2 % en 2009.

Gestion de la dette

Dette de l'Ontario

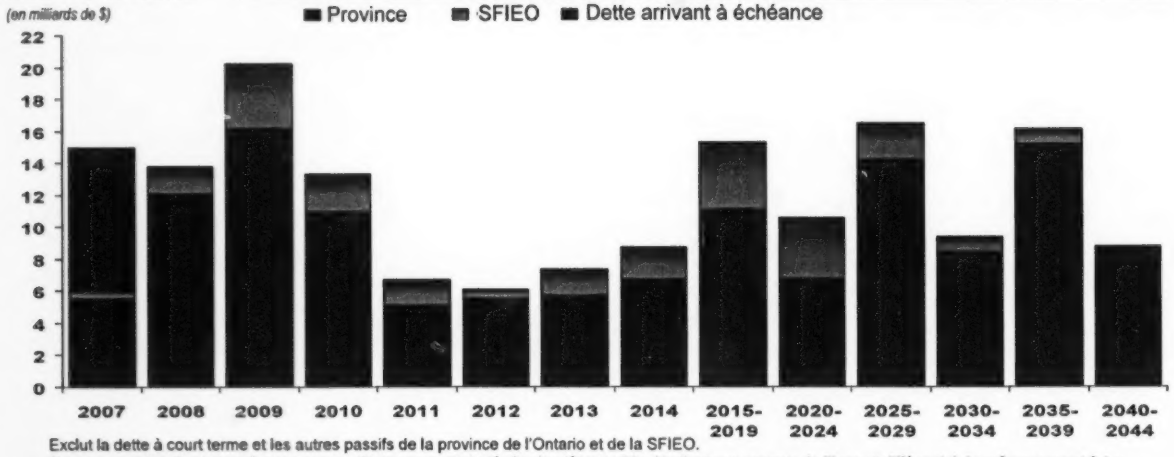
Portefeuille de la dette de la province de l'Ontario – Au 30 septembre 2006

Dette	
Dette totale[1]	156,1 milliards de dollars
Dette nette[2]	145,3 milliards de dollars
Dette nette/PIB[3]	26,2 %
Statistiques sur la dette	
Pourcentage des emprunts contractés sur les marchés publics	85,0 %
Pourcentage d'émissions en $CAN	82,8 %
Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)	6,1 %

Exposition aux risques (% de la dette)	**Risque actuel**	**Limite-polit.**
Province		
Exposition aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	14,7 %	25,0 %
Exposition aux risques de change	0,7 %	5,0 %
SFIEO		
Exposition nette aux taux variables	13,3 %	20,0 %
Exposition aux risques de change	0 %	5,0 %

[1] La dette totale comprend la dette contractée sur le marché et la dette interne de la province, sans tenir compte des actifs de la province.
[2] La dette nette (prévue jusqu'au 31 mars 2007) équivaut à la différence entre le total des passifs et le total des actifs financiers de la province.
[3] Prévue jusqu'au 31 mars 2007.

Échéances de la dette



Exclut la dette à court terme et les autres passifs de la province de l'Ontario et de la SFIEO.
Suppose que les titres de créances avec options seront rachetés le plus tôt possible. Ne tient pas compte de l'impact différentiel du refinancement futur.
Source : Office ontarien de financement (30 septembre 2006).

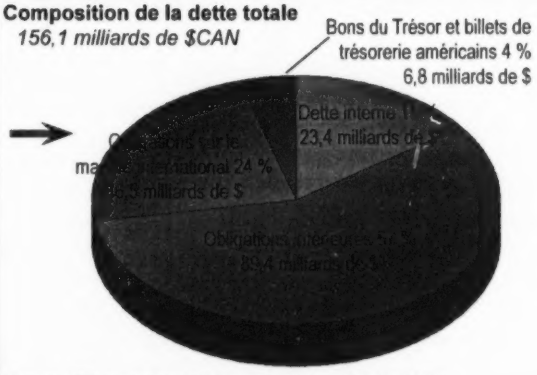
Composition de la dette totale

- La dette totale de 156,1 milliards de dollars au 30 septembre 2006 est constituée d'obligations et de débentures émises sur les marchés financiers publics à court et à long terme et de titres de créances internes détenus par certains régimes de retraite du secteur public et organismes gouvernementaux fédéraux et provinciaux.
- La dette contractée sur les marchés publics totalise 132,7 milliards de dollars et consiste principalement en obligations émises en dix devises sur les marchés publics canadiens et internationaux à long terme. L'Ontario a aussi une dette interne de 23,4 milliards de dollars contractée en dollars canadiens. La dette interne est constituée de titres de créances non négociables qui sont détenus par des régimes de retraite du secteur public, dont le Régime de pensions du Canada, principalement depuis les années 1980.

Dette émise à l'extérieur du Canada dans les devises suivantes :

- Dollar canadien
- Dollar américain
- Euro
- Yen japonais
- Livre sterling
- Franc suisse
- Dollar australien
- Dollar néo-zélandais
- Dollar de Hong Kong
- Rand de l'Afrique du Sud

Composition de la dette totale
156,1 milliards de $CAN



Source : Office ontarien de financement (30 septembre 2006).

L'Office ontarien de financement est un organisme de la province de l'Ontario chargé des activités provinciales d'emprunt et de gestion de la dette.

Adresse
Liaisons avec les investisseurs
Office ontarien de financement
1, rue Dundas Ouest, bureau 1400
Toronto, Ontario
Canada M7A 1Y7

Numéros de téléphone et de télécopieur
Téléphone : 416 325-0918
Télécopieur : 416 204-6694

Site Web et adresse électronique
www.ofina.on.ca
investor@ofina.on.ca

Gestion de la dette

Dette de l'Ontario

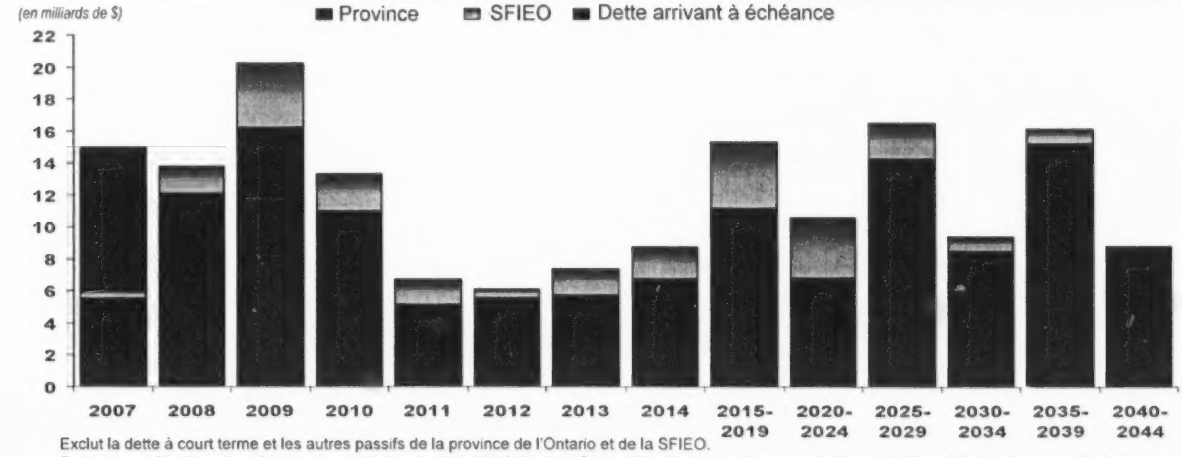
Portefeuille de la dette de la province de l'Ontario – Au 30 septembre 2006

Dette	
Dette totale[1]	156,1 milliards de dollars
Dette nette[2]	145,3 milliards de dollars
Dette nette/PIB[3]	26,2 %
Statistiques sur la dette	
Pourcentage des emprunts contractés sur les marchés publics	85,0 %
Pourcentage d'émissions en $CAN	82,8 %
Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)	6,1 %

Exposition aux risques (% de la dette)	**Risque actuel**	**Limite-polit.**
Province		
Exposition aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	14,7 %	25,0 %
Exposition aux risques de change	0,7 %	5,0 %
SFIEO		
Exposition nette aux taux variables	13,3 %	20,0 %
Exposition aux risques de change	0 %	5,0 %

[1] La dette totale comprend la dette contractée sur le marché et la dette interne de la province, sans tenir compte des actifs de la province.
[2] La dette nette (prévue jusqu'au 31 mars 2007) équivaut à la différence entre le total des passifs et le total des actifs financiers de la province.
[3] Prévue jusqu'au 31 mars 2007.

Échéances de la dette



Exclut la dette à court terme et les autres passifs de la province de l'Ontario et de la SFIEO.
Suppose que les titres de créances avec options seront rachetés le plus tôt possible. Ne tient pas compte de l'impact différentiel du refinancement futur.
Source : Office ontarien de financement (30 septembre 2006).

Composition de la dette totale

- La dette totale de 156,1 milliards de dollars au 30 septembre 2006 est constituée d'obligations et de débentures émises sur les marchés financiers publics à court et à long terme et de titres de créances internes détenus par certains régimes de retraite du secteur public et organismes gouvernementaux fédéraux et provinciaux.
- La dette contractée sur les marchés publics totalise 132,7 milliards de dollars et consiste principalement en obligations émises en dix devises sur les marchés publics canadiens et internationaux à long terme. L'Ontario a aussi une dette interne de 23,4 milliards de dollars contractée en dollars canadiens. La dette interne est constituée de titres de créances non négociables qui sont détenus par des régimes de retraite du secteur public, dont le Régime de pensions du Canada, principalement depuis les années 1980.

Dette émise à l'extérieur du Canada dans les devises suivantes :

- Dollar canadien
- Dollar américain
- Euro
- Yen japonais
- Livre sterling
- Franc suisse
- Dollar australien
- Dollar néo-zélandais
- Dollar de Hong Kong
- Rand de l'Afrique du Sud

Composition de la dette totale
156,1 milliards de $CAN

Source : Office ontarien de financement (30 septembre 2006).

L'Office ontarien de financement est un organisme de la province de l'Ontario chargé des activités provinciales d'emprunt et de gestion de la dette.

Adresse
Liaisons avec les investisseurs
Office ontarien de financement
1, rue Dundas Ouest, bureau 1400
Toronto, Ontario
Canada M7A 1Y7

Numéros de téléphone et de télécopieur
Téléphone : 416 325-0918
Télécopieur : 416 204-6694

Site Web et adresse électronique
www.ofina.on.ca
investor@ofina.on.ca